

# 浅析我国2008年9月以来的5次降息

周嘉恩

厦门大学 艺术学院 福建 厦门 361005

【摘要】自2008年9月份以来，央行适当调减公开市场操作力度，通过连续五次降息，央行较大幅度地降低了经济主体融资成本，为我国经济的健康持续增长起到了一定的积极作用。

【关键词】央行降息 政策分析 货币政策

2008年9月份以来，央行分别在9月16日、10月9日、10月30日、11月17日、12月23日连续五次降息，存款准备金率，合计下调2%~4%；存贷款基准利率累计下调1.62%，一年期存贷款利率累计下调1.89%。

根据上述材料及所学，我将着重进行以下几个方面的分析。

## 一、政策的必要性分析

中国人民银行自2008年9月份以来的连续五次下调存贷款基准利率是适应我国经济的发展现状以及国际经济环境的变化而作出的调整，从整体上来看，连续五次下调存贷款基准利率的目的主要有以下五点：刺激居民消费需求；减轻国有企业的还贷压力；保证或维持就业率；降低金融危机的负面影响；避免通货紧缩与经济下行的恶性循环。

## 二、市场失灵分析

在市场经济中，政府的作用主要集中于市场失灵领域。在市场失灵的情况下政府要灵活运用一些政策工具对市场进行完善、挽救。在降息之前的一段时间内社会需求量不足，这就造成了供给过剩、供过于求的市场失灵情况，其原因是多种市场失灵原因共同作用的结果。与民生相关联的行业如石油、供水、电力和一些寡头公司如房地产、汽车在其领域内的价格过高，信息的不对称使得消费者不能及时的买到他们想买到的物品以及国际金融危机带来的消费信心的不足等都是导致消费量下降的重要因素。

## 三、降息种类分析

通过中国人民银行这五次降息所涉及的利率种类来看，每次降息的利率种类均有所不同。这五次降息所涉及的利率种类分别有：个人住房公积金贷款利率、一年期人民币存贷款基准利率、五年以下（含五年）贷款利率、五年以上贷款利率、中小金融机构人民币存款准备金率、汶川地震重灾区地方法人金融机构存款准备金率、个人住房公积金贷款利率、中央银行再贷款、再贴现利率等<sup>1</sup>，这体现了每次降息政策的科学性与合理性。

## 四、私人部门的反应

对消费者而言，大幅降息将使得百姓的利息收入有所降低。但是对绝大多数贷款人而言，这无疑是一个利好消息，贷款利息的下降直接减少这部分消费者的还贷额，有利于提高这部分消费者消费的欲望。而对于贷款企业而言，这在一定程度上减轻了贷款企业还贷压力，降低了贷款企业融资成本，有利于刺激贷款企

业的贷款融资需求。

## 五、效率结果分析

### 1. 降息有效地拉动了内需，刺激了居民消费

由于受到传统文化价值观念以及社会保障体系不健全等因素的影响，我国居民的储蓄倾向一直较高。但随着我国市场经济的发展，存贷利率的杠杆作用愈发明显，连续五次的降息在一定程度上减少了居民的储蓄倾向，拉动了消费的增长。

### 2. 降息减轻了国有企业的还贷压力，促进了投资的提升

国有大中型企业的发展资金在目前主要依靠银行贷款，因此，降息直接影响到企业的成本和利润，在一定程度上减轻了企业的还贷压力。此外，由于降息在结构上较大幅度地下调了中长期贷款利率，因而也有助于提高企业的投资倾向，从而促进了社会总投资的提高<sup>2</sup>。

### 3. 降息的效果因收入分配差距而受到限制

消费需求不但与收入总量有关，而且还与消费结构有很强的联系。收入分配的严重不公导致了城乡居民人均收入之间的差距过大，并且在地区内部的居民收入的差距较大。对本身就收入高的人群而言，其需求早已充分启动，降息对他们消费需求的影响并不大；对本身收入相对低的人群而言，由于他们的收入低，所以仅仅靠降息难以充分拉动其消费需求，因此依靠降息启动内需的潜力和空间极为有限。

## 六、分配结果分析

首先，利率的下降会导致消费需求的提高，从而带动生产的增加。国民收入等于消费支出与投资支出之和，由利率下降而导致的消费与投资的增加会促使国民收入的提高，从而使社会总需求扩大，而总需求的增加又会必然导致企业生产的增加，从而促进经济增长。其次，银行愿意贷款给大中型国有而不愿意贷款给经营业绩惨淡的亏损企业，诸如降息等政策基本上无法改变这一现象，所以银行贷款利率的下降不会改变银行对这两类企业的贷款政策，所以这些企业的贷款倾向与降息前并不一样。但是对于一些规模适中的私营企业而言，本身就具有较强的贷款倾向，加之银行对其的贷款政策比较中性，所以降息政策的出台会提高这类企业的贷款力度。最后，银行贷款利率的下降将会减轻特别是贷款额度大的消费者贷款消费的压力，有利于提升消费者的消费需求。但与此同时，银行存款利率下降会消费者存款收益下降，不利于消费者存款，从而又促进了消费者的消费。

（下转第63页）

1 靳茂，《央行决定下调存贷款基准利率和存款准备金率》，《中国经贸》2008年23期。

2 李维林，《我国现阶段利率政策有效性分析》，《发展论坛》2003年09期。

3 张辉，黄泽华，《经济学动态》，2011年03期。

# 破解移民和环保瓶颈 大力发展清洁能源

## ——关于我国水电发展问题的几点思考和建议

王若英

中国华能集团公司 北京 100031

水电是目前技术最成熟、最具市场竞争力且可以大规模开发的可再生能源。大力开发水电,是我国解决能源短缺、实现节能减排、实现能源可持续发展、实现能源综合利用的必然选择。我国幅员辽阔,蕴藏着丰富的水能资源,总量居世界第一。据最新调查结果显示,我国水电资源理论蕴藏量达6.9亿千瓦,技术可开发量5.4亿千瓦。

但是,近年来随着人民群众生活水平的日益提高以及环保意识的加强,移民安置、生态环境保护问题逐步成为新形势下制约水电发展的主要瓶颈,致使水电发展速度相对放缓,水电在能源结构中的比例呈现逐年下降趋势。改革开放之初,水电装机在全国发电装机中的比重约为30%，“八五”、“九五”期间下降到24%，“十五”期间约为23%，2010年底仅为21.8%。

### 一、移民安置和生态保护问题日益突出的原因

(一) 移民安置问题。水电工程大多位于西南偏远地区,当地经济落后,环境容量有限,很多地方还是少数民族聚居地,移民工作与“三农”、社会稳定、民族团结等问题交织在一起,使得移民工作越来越复杂,推进难度越来越大。如何实现水电移民的可持续发展问题,成为水电征地移民工作的重中之重。

(二) 生态保护问题。当前,随着种种生态保护措施的出台和实施,水电开发对环境的影响已经降到最低,甚至在一定范围内起到环境保护作用。但是,由于社会上某些片面夸大水电对环境影响的舆论,使公众对水电产生了不良印象,甚至把水电开发与破坏生态环境相联系,进而影响了水电开发的进程。另外,由于我国现行的水电工程环境保护设计相关规程规范尚需完善,导致环境评价工作存在不同程度的主观随意性,业主对环境影响评价的设计、审查和批复等各个环节的工作要求都不甚清楚,前期工作耗时费力,极大影响了水电开发的进度。

### 二、对积极构建和谐水电的四点建议

当前,如何破解移民和环保瓶颈成为大力发展水电这一清洁能源工作的重中之重。通过多年水电开发的探索和实践,笔者提出以下几点体会和建议。

1. 研究制定资源所在区和受电区的利益共享机制。我国水电资源主要富集于西南等社会经济较为落后的地区,水电开发建成后生产的电量主要送往中东部经济发达地区。资源富集而经济欠发达的送电区,仅仅享受了水电项目开发对地方经济的促进作用、水电企业运营中的税费,相对受电区在强大能源支持下获得的经济快速发展而言,其受益程度不高。因此,建议尽快组织研究制定资源所在区和受电区的利益共享机制,通过体制机制创新,促进西南地区经济的可持续发展。2. 研究建立“水火同价”的电价新机制。针对我国目前存在的新投产水电上网电价偏低、同网不同价、水火不同价等问题,建议在制定促进清洁能源发展的价格和税收政策时,加大对水电的支持力度,对电价偏低的水电电价进行适当调整,最终实现“同网同质同价”、“水火同价”,使国家鼓励清洁能源的政策得以体现,使相关企业真正获得国家清洁能源政策的扶持。3. 统一补偿标准,加大移民后期扶持力度。随着人民群众生活水平的日益提高,移民对征地及安置补偿要求越来越高,由于缺乏统一标准,引起了问题,进一步增加了征地移民工作难度。建议国家有关部门加快制定统一的征地移民补偿标准,妥善处理因标准不一造成新老移民之间、不同项目移民之间、移民与非移民之间相互攀比等矛盾和问题。与此同时,地方政府应加大移民后期扶持力度,充分、合理利用征收的各项税费,使水电开发真正惠及移民,使移民工作能够可持续发展。4. 建立客观的环境评价体系。环评体系应该能够科学、全面、系统地分析水能开发与生态、移民的关系。同时,应加强舆论的正面引导,为水电开发营造良好环境。

(上接第62页)

### 七、公平—效率的权衡分析

降息对一些中等收入水平以上的家庭而言,其因降息而导致的利益损失可谓是微乎其微。但对于收入水平较低的家庭来说,降息会对他们的生活造成一定的不利影响,由此引发的社会不公问题往往挫伤低收入家庭的工作积极性,从而对社会效率产生不利的影响。

### 八、公共政策目标分析

2008年我国出现了投资增长水平过快,消费水平与投资水平的发展速度不相匹配的经济现象,央行连续五次的降息政策从根本上来讲还是为了消费水平与投资水平平衡发展。所以央行为了促进需求,通过降低存贷款利等方式,鼓励人们把储蓄和将来还贷的

资金用于消费,从而争取有效地拉动内需、促进消费,从而减轻经济危机对我国的负面影响,促使我国的经济健康平稳较快的发展。

### 九、政治过程分析

整个降息过程由中国人民银行负责发起并实施的,但实施的结果并不能令人感到十分满意。究其原因主要在于利率的传导机制不畅,主要问题表现为在货币总量调控上,利率传导的可控性程度低,央行的货币政策在全球经济不景气的背景下难以有效调控市场上的货币总量<sup>3</sup>。

作者简介:

周嘉恩,男,山东青岛人,1992年4月生。厦门大学艺术学院2010级文化产业与艺术管理专业、厦门大学经济学院经济学专业本科生。